

定期报告

基金市场一周观察 (0401-0403)

2013 年 4 月 9 日

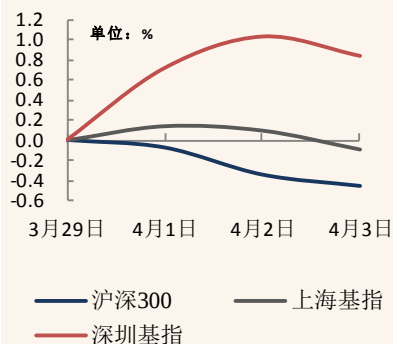
积极关注债券市场机会

主要市场数据

指数简称	上周收盘	周涨跌%
沪深 300	2,484	-0.46
上证指数	2,225	-0.51
深证成指	8,964	0.84
上海基金	3,915	-0.09
深圳基金	4,642	0.84
上海国债	137	0.02
上海金债	163	0.23

资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

主要指数收益比较



资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

上周只有三个交易日, A 股市场窄幅震荡。受到房地产调控政策及银行理财产品监管影响, A 股市场可能维持震荡走势, 而债券市场则可能迎来短期行情, 具有一定风险承受能力的投资者可参与交易型债券产品的投资, 用波段投资获取收益。

- 上周市场窄幅震荡, 至周五沪深 300 下跌 0.46%; 上证指数下跌 0.51%; 深圳成分指数上涨 0.84%。传统封闭式基金整体折价率为 10.95%, 到期期限超过 3 年的长期基金折价率 20.50%, 到期期限小于 3 年的短期基金折价率 7.69%。封闭式基金整体折价率、长期基金折价率和短期基金折价率均有所下降。
- 上周基础市场震荡, 主动投资的偏股型基金均未获得超额收益。开放式灵活股票型和稳定股票型基金分别下跌 2.12% 和 2.38%; 灵活混合型和稳定混合型基金净值分别下跌 1.83% 和 1.49%。
- 上周只有三个交易日, 基础市场窄幅震荡。受到房地产调控政策和银行对理财产品的规范措施影响, A 股市场资金由金融地产为首的大盘股流向中小盘股票, 接下来一段时间估值过高的中小盘股票可能面临调整行情, 不排除整体 A 股资金向债券市场或海外转移的可能。
- 银行可能通过购入标准化债券的方式拉低非标准债券资产比例, 继而推高债券价格, 较好的替代产品为信用债产品, 因此我们建议风险偏好较低的投资者关注信用债投资比例和杠杆较高的纯债基金及一级债基。风险偏好较高的投资者可通过投资分级债券基金的进取份额获取收益。债券 ETF 为投资者提供了低成本进入债券市场的便捷途径, 投资者可择机介入。
- 对于基金投资者来说, 建议维持现有投资组合, 待市场进一步下跌后可考虑谨慎补仓。对于交易型基金投资者来说投资行为则更加灵活, 目前可适当降低高风险类产品 (ETF、分级基金进取份额) 的仓位。
- 货币市场基金以其高流动性、低风险的特征成为短期资金及保证金管理的优良工具。风险承受能力偏低的投资者可关注那些规模较大、静态收益较高、交易便捷、到现时间较快的货币市场基金。
- 传统封闭式基金今明两年进入密集到期区间, 到期封转开使折价率收窄具有相当的确定性。历史业绩稳定优秀、折价率较高的老封基也是较好的投资标的, 持有到期有望获取基金净值增长和折价率收窄带来的双重收益。
- 海外市场来看, 由于欧、美、日等国的货币政策仍维持稳定宽松的大环境, 因此投资者可持续关注那些重点投资于美股、日股、及港股的 QDII 产品, 在充分分散风险的同时提高组合收益, 同时警惕日元贬值对最终收益带来的不利影响。

宗乐 CFA

86-755-82943206

zongl@cmschina.com.cn

S1090511030005

研究助理

马强

86-755-82940787

maqiang3@cmschina.com.cn

一、重要市场新闻

证监会：鼓励境内法人银行申请基金托管资格（证券日报）

近日，中国证监会召开新闻发布会，与中国银监会联合发布《证券投资基金托管业务管理办法》（以下简称《业务管理办法》），自 2013 年 4 月 2 日起施行。

证监会新闻发言人表示，证监会鼓励符合条件的境内法人银行，包括中资银行和外资法人银行积极申请基金托管资格。

第十届中国基金业金牛奖评选揭晓（中国证券报）

“融合与挑战：财富管理新局下的中国基金业——2013 年金牛基金论坛暨第十届中国基金业金牛奖颁奖典礼”3 月 30 日在京举行。第十届中国基金业金牛奖评选结果揭晓。中银、嘉实、富国、南方、交银施罗德、长城、鹏华、博时、农银汇理、建信 10 家基金公司获“金牛基金管理公司”称号，同时产生了“金牛进取奖”、“债券投资金牛基金公司”、“被动投资金牛基金公司”和 67 只“金牛基金”。

二、封闭式基金市场

1、封闭式基金二级市场

上周市场窄幅震荡，至周五沪深 300 收于 2,484 点，下跌 0.46%；上证指数收于 2,225 点，下跌 0.51%；深圳成分指数收于 8,964 点，上涨 0.84%。

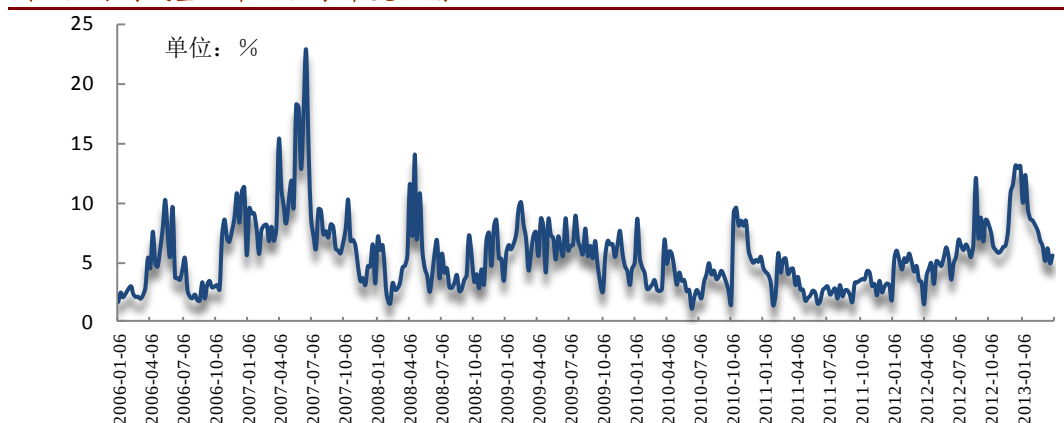
表 1：上周封闭式基金市场表现情况

分类	基金	到期日	上周价格涨幅(%)	周换手率(%)	周成交量增幅(%)
涨幅 前十名	回报 B	2015-03-09	3.34	5.01	-73.11
	基金兴和	2014-07-13	2.70	0.60	-69.42
	基金同益	2014-04-08	2.42	1.50	-66.45
	双佳 B	2015-06-04	2.39	0.09	-22.56
	天弘添利 B	2015-12-03	2.18	3.24	-59.57
	鹏华丰泽 B	2014-12-08	2.03	1.49	1148.44
	华商 500A	2015-09-06	1.98	15.82	-64.31
	基金景宏	2014-05-05	1.95	1.61	-59.32
	基金汉盛	2014-05-09	1.82	1.32	-49.10
	双翼 B	2015-02-16	1.74	0.34	-77.97
涨幅 后十名	双力 B	2015-03-23	-1.27	3.32	-86.22
	浙商进取	--	-1.32	1.08	-68.57
	信诚 500B	--	-1.45	19.78	-80.28
	申万中小板 B	2017-05-08	-1.54	27.78	-80.10
	盛世 B	2015-03-29	-1.76	1.76	-86.83
	基金通乾	2016-08-28	-2.01	3.03	-7.77
	银华锐进	--	-3.28	16.30	-73.37
	诺德 300B	--	-3.62	6.63	-89.22
	万家中创 B	--	-4.33	3.83	-39.07
	泰信 400B	--	-4.64	3.17	15.51

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

两市封闭式基金波动甚微，其中上海基金指数周五收报 3,915 点，下跌 0.09%；深圳基金指数收报 4,642 点，上涨 0.84%。139 只封闭式基金中，87 只价格上涨，35 只价格下跌。（表 1）周成交量约 46.46 亿份基金单位，较前周上升 13.24%（上周成交量按交易日折算后比较），换手率 3.30%，交易活跃度较前周上升。（图 1）

图 1、封闭式基金市场换手率变化情况

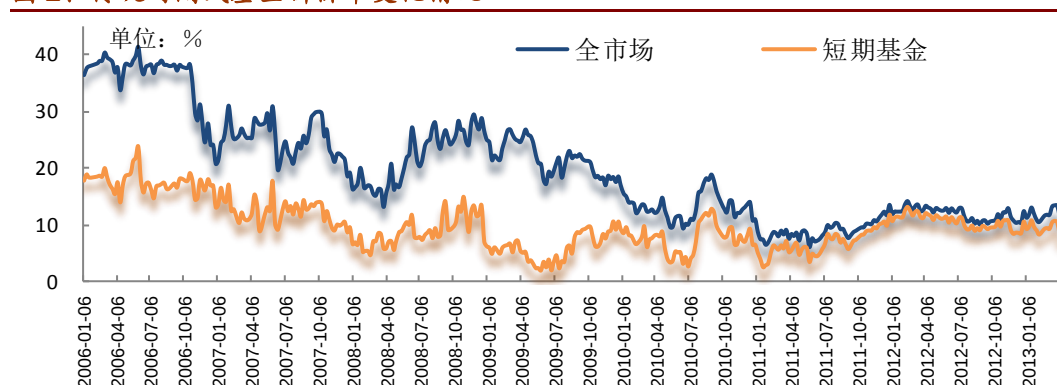


资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

2、封闭式基金折价率变动

截至上周，传统封闭式基金整体折价率为 10.95%，到期期限超过 3 年的长期基金折价率 20.50%，到期期限小于 3 年的短期基金折价率 7.69%。基金整体折价率、长期基金折价率和短期基金折价率均有所下降。（图 2）

图 2、传统封闭式基金折价率变化情况



资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

目前，传统封闭式基金 23 只，4 只基金折价率高于 20%，6 只基金折价率落在 10-20% 之间，12 只基金折价率在 10% 以下。

剔除新基金（成立时间不足三个月的基金），创新型封闭式基金共 116 只，其中 64 只折价交易，46 只溢价交易。（表 2）

表 2: 创新型封闭式基金折价率情况

代码	基金名称	上周折价率	前周折价率	折价率变动	代码	基金名称	上周折价率	前周折价率	折价率变动
150022	申万收益	20.02	20.55	-0.53	150026	大成景丰 B	0.31	1.64	-1.33
150001	瑞福进取	16.92	17.18	-0.25	150094	泰信 400A	0.30	0.20	0.10
150107	易基进取	10.71	12.98	-2.26	150020	汇利 A	0.18	0.45	-0.27
150008	瑞和小康	7.94	8.62	-0.68	161115	易基岁丰	0.10	0.29	-0.20
150066	互利 A	7.32	8.12	-0.80	165311	建信信用	0.09	1.13	-1.04
150042	长信利鑫 B	6.86	8.93	-2.07	161813	银华信用	0.09	0.28	-0.19
150100	鹏华资源 A	6.80	8.97	-2.18	164902	交银添利	0.09	0.66	-0.56
150082	信达利 B	6.54	6.54	0.00	160621	鹏华中小	0.00	0.48	-0.48
150018	银华稳进	6.50	8.88	-2.37	165509	信诚强债	0.00	0.29	-0.29
150051	信诚 300A	6.44	8.33	-1.89	150061	鹏华丰泽 B	-0.08	1.31	-1.39
150076	浙商稳健	6.21	7.20	-0.99	163819	中银信用	-0.18	0.64	-0.83
150091	万家中创 B	6.03	6.85	-0.82	150039	鼎利 A	-0.28	-0.28	0.00
150092	诺德 300A	6.01	7.00	-0.99	150087	中欧信用 B	-0.34	-0.78	0.43
150109	长盛同辉 B	5.87	7.64	-1.76	150053	泰达稳健	-0.39	-2.27	1.87
150032	多利优先	5.81	6.35	-0.53	150065	长盛同瑞 B	-0.51	-4.60	4.09
150031	银华鑫利	5.13	2.89	2.24	164808	工银四季	-0.56	0.00	-0.56
150027	天弘添利 B	4.57	8.09	-3.52	162712	广发聚利	-0.63	0.36	-0.99
150046	丰利 B	4.31	6.37	-2.05	150021	汇利 B	-0.65	0.44	-1.09
150035	泰达聚利 B	4.20	7.35	-3.15	150095	泰信 400B	-0.70	1.28	-1.98
150063	浦银增利 B	4.14	4.21	-0.08	150041	富国天盈 B	-0.90	-0.23	-0.68
150080	双佳 B	4.01	5.28	-1.27	150105	华安 300B	-0.99	-0.20	-0.79
150048	银华瑞祥	3.83	10.12	-6.29	150104	华安 300A	-1.08	-1.67	0.59
150099	长盛 800B	3.74	3.36	0.38	150036	建信稳健	-1.18	-1.28	0.10
150115	长盛同丰 B	3.45	4.57	-1.12	150084	广发 100B	-1.55	-4.89	3.34
150034	泰达聚利 A	3.33	3.70	-0.37	150037	建信进取	-1.57	-0.32	-1.24
150057	久兆稳健	3.27	-0.79	4.06	150054	泰达进取	-1.94	0.73	-2.67
150070	双力 B	3.23	5.26	-2.03	150071	盛世 A	-2.16	-2.16	0.00
150049	南方消费收益	2.99	3.89	-0.90	150088	金鹰中证 500A	-2.20	-3.97	1.76
164702	添富季红	2.68	3.74	-1.06	150096	招商商品 A	-2.26	-2.36	0.10
150045	海富增利 B	2.62	6.20	-3.58	150085	申万中小板 A	-2.30	-2.59	0.28
150028	信诚 500A	2.58	3.97	-1.39	150017	兴全合润 B	-2.46	-1.15	-1.31
150086	申万中小板 B	2.42	3.95	-1.52	150069	双力 A	-2.79	-2.90	0.10
150012	双禧 A	2.31	3.50	-1.20	150075	诺安进取	-3.08	1.46	-4.54
150111	华商 500B	2.12	0.38	1.74	150098	长盛 800A	-3.11	-3.21	0.10
150038	万家添利 B	1.90	3.88	-1.99	150030	银华金利	-3.25	-4.93	1.68
150079	银河通利 B	1.81	3.01	-1.19	150055	工银 500A	-3.42	-3.52	0.09
164810	工银纯债	1.74	2.43	-0.69	150081	信诚双盈 B	-3.47	-0.42	-3.05
150043	博时裕祥 B	1.69	3.46	-1.76	150013	双禧 B	-3.63	-4.58	0.94
150113	工银 100B	1.54	3.00	-1.46	150110	华商 500A	-4.44	-1.93	-2.51
150097	招商商品 B	1.42	1.76	-0.34	150093	诺德 300B	-4.76	-5.56	0.80
150016	兴全合润 A	1.40	1.40	0.00	150112	工银 100A	-4.88	-2.34	-2.53
150064	长盛同瑞 A	1.38	1.28	0.10	150029	信诚 500B	-5.32	-3.65	-1.67
150078	回报 B	1.21	2.74	-1.52	150050	南方消费进取	-5.65	-2.76	-2.89
150073	诺安稳健	0.89	2.36	-1.48	150077	浙商进取	-7.27	-8.25	0.98
150060	银华鑫瑞	0.88	-2.16	3.04	150108	长盛同辉 A	-7.31	-7.42	0.10
150083	广发 100A	0.85	2.53	-1.68	150009	瑞和远见	-7.84	-9.29	1.45
161117	易基永旭	0.77	0.48	0.29	150101	鹏华资源 B	-8.51	-11.35	2.84
150072	盛世 B	0.75	3.80	-3.05	150058	久兆积极	-9.50	-1.14	-8.36
150044	海富增利 A	0.74	0.83	-0.09	150052	信诚 300B	-11.37	-11.37	-0.00
150040	鼎利 B	0.73	0.64	0.10	150106	易基稳健	-12.36	-15.85	3.49
160617	鹏华丰润	0.67	1.05	-0.38	150090	万家中创 A	-12.88	-12.30	-0.58
161216	双债 A	0.66	0.38	0.28	150019	银华锐进	-13.58	-19.64	6.06
150062	浦银增利 A	0.65	0.66	-0.00	150068	双翼 B	-14.88	-13.22	-1.67
164105	华富强债	0.58	0.58	-0.00	150089	金鹰中证 500B	-16.68	-4.19	-12.50
150059	银华金瑞	0.49	2.46	-1.97	150067	互利 B	-21.86	-21.31	-0.55
150056	工银 500B	0.47	5.85	-5.38	150047	银华瑞吉	-28.91	-31.59	2.69
161713	招商信用	0.39	-2.92	3.31	150033	多利进取	-29.33	-24.78	-4.56

代码	基金名称	上周折价率	前周折价率	折价率变动	代码	基金名称	上周折价率	前周折价率	折价率变动
150025	大成景丰 A	0.36	0.45	-0.09	150023	申万进取	-113.46	-119.58	6.12

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

三、基金净值变化情况

上周基础市场震荡，主动投资的偏股型基金净值下跌。开放式灵活股票型和稳定股票型基金分别下跌 2.12% 和 2.38%；灵活混合型和稳定混合型基金净值分别下跌 1.83% 和 1.49%。相对于沪深 300 指数（-0.46%），主动投资的偏股型基金均未获得超额收益。

封闭式基金单位净值平均下跌 0.82%，指数型基金和 ETF 分别下跌 0.74% 和 0.74%，债券型基金上周平均下跌 0.03%，保本型基金下跌 0.08%，绝对收益型基金周净值下跌 0.24%。

表 3：不同类别基金净值整体变化及净值表现情况概要

类别	单位净值平均变幅		上周净值表现较好的品种					
	前周 (%)	上周 (%)						
封闭式	-2.17	-0.82	申万进取	信诚双盈 B	回报 B	双佳 B	长盛同丰 B	
灵活股票	-2.23	-2.12	中欧小盘	鹏华价值	嘉实优化	交银核心	华安逆向	
稳定股票	-2.17	-2.38	长盛 800	东方 50	汇丰中小盘	量化核心	国富中小盘	
灵活混合	-1.92	-1.83	上投优势	嘉实主题	博价值贰	博时价值	广发内需	
稳定混合	-1.35	-1.49	国投稳健	东方强化	银河收益	工银平衡	汇丰 2016	
债券	-0.38	-0.03	光大信用 C	光大信用 A	博时纯债	光大增利 A	华夏安康 C	
指数	-3.76	-0.74	红利 ETF 联接	深证 300 价值 ETF 联接	深证 120 联接	汇丰恒生	深证 60ETF 联接	
ETF	-4.09	-0.74	深 红利	深证 300 价值 ETF	深证 60ETF	深证 120ETF	深成 ETF	
保本	-0.18	-0.08	招商安盈	南方安心	大成景恒	鹏华金刚	东吴保本	
绝对收益	-0.57	-0.24	华泰稳健 C	华泰稳健 A	民生增利 C	招商产业债	富国强债 A	

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

表 4：上周表现较好主动投资偏股型基金及传统封闭式基金净值增长率明细（单位：%）

传统封闭式		灵活股票型		稳定股票型		灵活混合型		稳定混合型	
基金裕隆	0.21	中欧小盘	1.92	长盛 800	-0.63	上投优势	0.94	国投稳健	0.66
基金普丰	-0.32	鹏华价值	1.71	东方 50	-0.88	嘉实主题	0.44	东方强化	0.37
基金景福	-0.89	嘉实优化	1.20	汇丰中小盘	-0.92	博价值贰	0.16	银河收益	0.08
基金鸿阳	-0.94	交银核心	0.67	量化核心	-0.96	博时价值	0.15	工银平衡	-0.50
基金汉兴	-0.98	华安逆向	0.29	国富中小盘	-1.34	广发内需	0.13	汇丰 2016	-0.69

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

四、近期基金市场投资要点

美国 3 月份 ISM 制造业指数下滑至 51.3%，非农就业数据增幅为近 9 个月来最小，显示其经济复苏趋势有放缓的趋势。就业市场的不景气可能推迟量化宽松规模的调整，预计量化宽松政策将延续至年底。

上周只有三个交易日，基础股票市场微幅震荡。受到房地产调控政策和银行对理财产品的规范措施影响，A 股市场资金由金融地产为首的大盘股流向中小盘股票，接下来一段时间估值过高的中小盘股票可能面临调整行情，不排除整体 A 股资金向债券市场或海外

转移的可能。

招商证券研发中心银行业研究员认为，本次出台的银行理财产品新政对大型银行的影响十分有限，但中小银行受到的影响则可能相应扩大，银行可能通过购入标准化债券的方式拉低非标准债券资产比例，继而推高债券价格。为尽量缩小此举对理财产品吸引力的影响，较好的替代产品为信用债产品，因此信用债市场收益可期。

我们建议稳健型投资者关注那些信用债配置比例和杠杆均较高的纯债基金及一级债基。风险偏好较高的投资者可通过投资分级债券基金的进取份额获取收益。此外，近期热销的债券 ETF 为投资者提供了低成本进入债券市场的便捷途径，投资者可择机介入。

考虑到 A 股市场接下来的走势，我们不建议投资者增加高风险基金的投资比例；另外由于基金投资期限较长的特性以及频繁申购赎回成本较高，我们建议基金投资者维持现有投资组合，待市场进一步下跌后可考虑谨慎补仓。对于交易型基金投资者来说投资行为则更加灵活，目前可适当降低高风险类产品（ETF、分级基金进取份额）的仓位。

货币市场基金以其高流动性、低风险的特征成为短期资金及保证金管理的优良工具。风险承受能力偏低的投资者可关注那些规模较大、静态收益较高、交易便捷、到现时间较快的货币市场基金。

近期，交易型货币市场基金，如汇添富收益快线、华夏保证金理财、华宝兴业现金添益、大成现金宝等产品陆续面世。这类低风险可交易（实时申购、赎回）产品的出现为风险承受能力较低的投资者提供了更高效的投资渠道，既提高了现金收益、保留了低风险产品的避险特征，又提供了较好的流动性。作为保证金管理产品，可以实现资金赎回或卖出后 T+0 可用，是保证金现金管理的理想工具。但需要注意的是，有些交易型品种受限于二级市场交易流动性不足可能产生折溢价，在交易时需加注意。

传统封闭式基金今明两年进入密集到期区间，到期封转开使折价率收窄具有相当的确定性。历史业绩稳定优秀、折价率较高的老封基也是较好的投资标的，持有到期有望获取基金净值增长和折价率收窄带来的双重收益。

海外市场来看，由于欧、美、日等国的货币政策仍维持稳定宽松的大环境，因此投资者可持续关注那些重点投资于美股、日股、及港股的 QDII 产品，在充分分散风险的同时提高组合收益，同时警惕日元贬值对最终收益带来的不利影响。

附表：封闭式基金最新情况 (计算截至日：2013-4-3)

代码	基金名称	当期收盘价 (元)	单位净值 (元)	周价格涨幅 (%)	周净值增长率 (%)	基金份额 (亿份)	折价率 (%)	存续截至日
500003	基金安信	0.966	1.01	0.00	-1.62	20.0	停牌	2013-06-22
500058	基金银丰	0.662	0.86	0.46	-2.17	30.0	22.66	2017-08-14
184722	基金久嘉	0.671	0.85	0.30	-1.09	20.0	21.07	2017-07-05
184728	基金鸿阳	0.551	0.69	-0.54	-0.94	20.0	20.66	2016-12-09
500038	基金通乾	0.830	1.04	-2.01	-1.41	20.0	20.14	2016-08-28
184721	基金丰和	0.781	0.97	-0.51	-1.64	30.0	19.69	2017-03-22
500056	基金科瑞	0.778	0.96	0.39	-2.14	30.0	19.24	2017-03-12
500015	基金汉兴	0.857	0.96	0.82	-0.98	30.0	11.04	2014-12-30
500011	基金金鑫	1.029	1.16	-1.06	-2.64	30.0	11.02	2014-10-20
184701	基金景福	0.847	0.95	0.47	-0.89	30.0	11.01	2014-12-30
184699	基金同盛	0.915	1.02	0.55	-2.31	30.0	10.64	2014-11-05
184693	基金普丰	0.767	0.85	1.46	-0.32	30.0	9.36	2014-07-14
184692	基金裕隆	0.843	0.92	1.20	0.21	30.0	8.71	2014-06-14
184698	基金天元	0.801	0.88	1.65	-1.10	30.0	8.53	2014-08-25
184691	基金景宏	0.786	0.85	1.95	-1.55	20.0	7.84	2014-05-05
500018	基金兴和	0.875	0.95	2.70	-1.21	30.0	7.53	2014-07-13
500009	基金安顺	0.981	1.05	1.66	-0.99	30.0	6.72	2014-06-14
184690	基金同益	0.846	0.89	2.42	-1.67	20.0	5.37	2014-04-08
500002	基金泰和	1.001	1.06	1.21	-3.50	20.0	5.15	2014-04-07
184689	基金普惠	0.908	0.95	0.11	-1.68	20.0	3.99	2014-01-06
500005	基金汉盛	1.116	1.16	1.82	-2.60	20.0	3.44	2014-05-09
500006	基金裕阳	0.838	0.86	0.24	-1.27	20.0	2.77	2013-07-25
500008	基金兴华	0.952	0.97	0.32	-1.95	20.0	2.04	2013-04-27
150087	中欧信用 B	1.169	1.17	0.00	0.43	2.2	停牌	2015-04-16
161117	易基永旭	1.031	1.04	0.00	0.29	16.9	停牌	--
150036	建信稳健	1.029	1.02	0.00	0.10	0.1	停牌	--
150055	工银 500A	1.051	1.02	0.00	0.09	0.0	停牌	--
150022	申万收益	0.812	1.02	0.37	0.08	35.2	20.02	--
150001	瑞福进取	0.810	0.98	-0.49	-0.31	36.5	16.92	2015-07-17
150107	易基进取	0.965	1.08	-0.52	-5.47	0.2	10.71	2019-09-20
150008	瑞和小康	0.997	1.08	-0.30	-0.73	1.4	7.94	--
150066	互利 A	0.937	1.01	1.30	0.10	0.0	7.32	--
150042	长信利鑫 B	1.153	1.24	1.41	-0.15	2.1	6.86	2016-06-24
150100	鹏华资源 A	0.946	1.02	1.07	0.10	0.4	6.80	--
150082	信达利 B	0.971	1.04	1.15	0.00	0.9	6.54	2015-05-07
150018	银华稳进	0.949	1.02	1.17	0.10	86.5	6.50	--
150051	信诚 300A	0.945	1.01	0.75	0.10	0.5	6.44	--
150076	浙商稳健	0.952	1.02	1.17	0.10	0.1	6.21	--
150091	万家中创 B	0.950	1.01	-4.33	-6.39	0.1	6.03	--
150092	诺德 300A	0.954	1.02	0.74	0.10	0.0	6.01	--
150109	长盛同辉 B	1.010	1.07	-0.39	-2.45	0.9	5.87	2017-09-13
150032	多利优先	0.943	1.00	0.53	0.07	2.0	5.81	--
150031	银华鑫利	1.091	1.15	-0.46	0.79	7.6	5.13	--
150027	天弘添利 B	1.170	1.23	2.18	0.16	10.0	4.57	2015-12-03
150046	丰利 B	1.353	1.41	1.20	0.45	4.8	4.31	2014-11-23
150035	泰达聚利 B	1.415	1.48	1.51	0.48	4.7	4.20	2016-05-13
150063	浦银增利 B	1.436	1.50	0.42	0.20	2.7	4.14	2014-12-13
150080	双佳 B	1.029	1.07	2.39	1.04	4.9	4.01	2015-06-04
150048	银华瑞祥	0.978	1.02	3.82	-4.69	0.1	3.83	--
150099	长盛 800B	0.850	0.88	-0.70	-1.12	13.4	3.74	2015-05-12
150115	长盛同丰 B	0.979	1.01	0.93	0.80	6.5	3.45	2014-06-27
150034	泰达聚利 A	1.044	1.08	0.19	0.00	11.1	3.33	2016-05-13
150057	久兆稳健	0.977	1.01	0.21	0.10	0.1	3.27	--
150070	双力 B	0.778	0.80	-1.27	-5.96	0.5	3.23	2015-03-23
150049	南方消费收益	0.974	1.00	0.62	0.10	0.4	2.99	--

代码	基金名称	当期收盘价 (元)	单位净值 (元)	周价格涨幅 (%)	周净值增长率 (%)	基金份额 (亿份)	折价率 (%)	存续截至日
164702	添富季红	1.016	1.04	1.30	0.19	6.2	2.68	--
150045	海富增利 B	1.561	1.60	1.63	0.38	0.4	2.62	2014-09-01
150028	信诚 500A	0.983	1.01	0.82	0.10	12.5	2.58	--
150086	申万中小板 B	0.833	0.85	-1.54	-6.18	1.4	2.42	2017-05-08
150012	双禧 A	1.144	1.17	1.15	0.09	11.2	2.31	--
150111	华商 500B	1.018	1.04	0.00	-2.35	0.0	2.12	2015-09-06
150038	万家添利 B	1.292	1.32	1.33	0.30	7.7	1.90	2014-06-02
150079	银河通利 B	1.082	1.10	0.93	0.46	7.6	1.81	2014-04-25
164810	工银纯债	1.014	1.03	1.10	0.39	48.1	1.74	--
150043	博时裕祥 B	1.276	1.30	1.59	-0.23	8.0	1.69	2014-06-10
150113	工银 100B	1.061	1.08	0.47	-1.02	0.2	1.54	--
150097	招商商品 B	0.764	0.78	-0.91	-2.39	0.5	1.42	2017-06-28
150016	兴全合润 A	0.986	1.00	0.00	0.00	0.4	1.40	--
150064	长盛同瑞 A	1.003	1.02	-0.30	0.10	0.0	1.38	--
150078	回报 B	1.270	1.29	3.34	1.16	1.5	1.21	2015-03-09
150073	诺安稳健	1.007	1.02	0.50	0.10	0.0	0.89	--
150060	银华鑫瑞	0.677	0.68	-0.15	-1.44	4.2	0.88	--
150083	广发 100A	1.008	1.02	0.80	0.09	0.5	0.85	--
150072	盛世 B	1.060	1.07	-1.76	-5.57	0.2	0.75	2015-03-29
150044	海富增利 A	1.075	1.08	0.19	0.09	1.8	0.74	2014-09-01
150040	鼎利 B	1.082	1.09	0.74	-0.55	0.1	0.73	--
160617	鹏华丰润	1.045	1.05	0.77	0.38	13.4	0.67	2013-12-02
161216	双债 A	1.046	1.05	0.10	0.38	12.4	0.66	2014-03-29
150062	浦银增利 A	1.062	1.07	0.00	0.09	6.3	0.65	2014-12-13
164105	华富强债	1.030	1.04	0.19	0.19	20.0	0.58	2013-09-08
150059	银华金瑞	1.011	1.02	1.00	0.10	2.8	0.49	--
150056	工银 500B	0.851	0.86	0.00	-2.54	0.0	0.47	--
161713	招商信用	1.029	1.03	1.08	0.49	21.2	0.39	2015-06-25
150025	大成景丰 A	1.095	1.10	0.18	0.00	22.7	0.36	2013-10-15
150026	大成景丰 B	0.963	0.97	0.42	-1.02	9.7	0.31	2013-10-15
150094	泰信 400A	1.013	1.02	0.30	0.10	0.1	0.30	--
150020	汇利 A	1.097	1.10	0.18	0.00	21.0	0.18	2013-09-09
161115	易基岁丰	1.024	1.03	0.20	0.00	26.8	0.10	2013-11-09
161813	银华信用	1.060	1.06	0.47	0.28	23.0	0.09	2013-06-29
165311	建信信用	1.060	1.06	1.05	0.00	7.6	0.09	2014-06-16
164902	交银添利	1.066	1.07	0.57	0.00	19.0	0.09	2014-01-27
160621	鹏华中小	1.044	1.04	0.87	0.38	9.9	0.00	2015-11-05
165509	信诚强债	1.040	1.04	0.48	0.19	22.7	0.00	2013-09-29
150061	鹏华丰泽 B	1.305	1.30	2.03	0.62	9.0	-0.08	2014-12-08
163819	中银信用	1.091	1.09	1.02	0.18	22.1	-0.18	2015-03-12
150039	鼎利 A	1.080	1.08	0.00	0.09	0.3	-0.28	--
150053	泰达稳健	1.020	1.02	0.00	0.10	0.0	-0.39	--
150065	长盛同瑞 B	0.980	0.98	-0.10	-2.40	0.0	-0.51	--
164808	工银四季	1.074	1.07	0.75	0.19	24.0	-0.56	2014-02-10
162712	广发聚利	1.114	1.11	1.27	0.27	3.4	-0.63	2014-08-05
150021	汇利 B	1.395	1.39	1.60	0.73	9.0	-0.65	2013-09-09
150095	泰信 400B	1.150	1.14	-4.64	-2.48	0.1	-0.70	--
150041	富国天盈 B	1.340	1.33	0.83	0.45	10.5	-0.90	2014-05-23
150105	华安 300B	1.019	1.01	-0.10	-0.88	0.2	-0.99	--
150104	华安 300A	1.028	1.02	0.88	0.10	0.2	-1.08	--
150084	广发 100B	0.775	0.76	-0.77	0.07	0.5	-1.55	--
150037	建信进取	0.908	0.89	-1.09	-3.46	0.1	-1.57	--
150054	泰达进取	0.947	0.93	1.18	-2.72	0.1	-1.94	--
150071	盛世 A	1.089	1.07	-0.18	0.09	0.2	-2.16	2015-03-29
150088	金鹰中证 500A	1.039	1.02	0.10	0.09	0.0	-2.20	--
150096	招商商品 A	1.040	1.02	0.00	0.10	0.5	-2.26	2017-06-28

代码	基金名称	当期收盘价 (元)	单位净值 (元)	周价格涨幅 (%)	周净值增长率 (%)	基金份额 (亿份)	折价率 (%)	存续截至日
150085	申万中小板 A	1.088	1.06	0.46	0.09	1.4	-2.30	2017-05-08
150017	兴全合润 B	0.948	0.93	-0.73	-3.32	0.6	-2.46	--
150069	双力 A	1.030	1.00	-0.10	0.10	0.5	-2.79	2015-03-23
150075	诺安进取	0.936	0.91	0.00	-5.61	0.0	-3.08	--
150098	长盛 800A	1.094	1.06	0.18	0.09	8.9	-3.11	2015-05-12
150030	银华金利	1.049	1.02	-0.10	0.10	7.6	-3.25	--
150081	信诚双盈 B	1.489	1.44	1.64	1.77	1.1	-3.47	2015-04-13
150013	双禧 B	0.770	0.74	0.13	0.00	16.8	-3.63	--
150110	华商 500A	1.082	1.04	1.98	0.10	0.0	-4.44	2015-09-06
150093	诺德 300B	1.145	1.09	-3.62	-2.06	0.0	-4.76	--
150112	工银 100A	1.079	1.03	0.00	0.09	0.2	-4.88	--
150029	信诚 500B	0.475	0.45	-1.45	-3.22	18.8	-5.32	--
150050	南方消费进取	1.029	0.97	0.78	-4.04	0.4	-5.65	--
150077	浙商进取	0.900	0.84	-1.32	-1.06	0.1	-7.27	--
150108	长盛同辉 A	1.115	1.04	0.27	0.10	0.9	-7.31	2017-09-13
150009	瑞和远见	1.101	1.02	-0.81	-0.20	1.4	-7.84	--
150101	鹏华资源 B	0.880	0.81	-1.12	-2.05	0.4	-8.51	--
150058	久兆积极	0.899	0.82	1.24	-6.39	0.1	-9.50	--
150052	信诚 300B	0.940	0.84	-0.63	-1.06	0.5	-11.37	--
150106	易基稳健	1.165	1.04	0.00	0.10	0.2	-12.36	2019-09-20
150090	万家中创 A	1.148	1.02	0.00	0.10	0.1	-12.88	--
150019	银华锐进	0.619	0.55	-3.28	-0.91	86.5	-13.58	--
150068	双翼 B	1.343	1.17	1.74	0.34	1.3	-14.88	2015-02-16
150089	金鹰中证 500B	1.063	0.91	0.57	-2.95	0.0	-16.68	--
150067	互利 B	1.455	1.19	3.71	0.59	0.0	-21.86	--
150047	银华瑞吉	1.311	1.02	0.00	0.10	0.0	-28.91	--
150033	多利进取	1.119	0.87	-0.53	-4.29	0.5	-29.33	--
150023	申万进取	0.387	0.18	-0.26	2.60	35.2	-113.46	--

数据来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

宗乐CFA：加拿大阿尔伯塔大学（University of Alberta）经济与金融学硕士，北京大学经济学院国际金融学学士，2007 年1 月加入招商证券研究发展中心。研究范围：基金投资与基金评价、投资组合及结构化产品研究。

马 强：软件工程学士，计算机科学与技术应用硕士，金融数学硕士。2010 年加入招商证券研究发展中心，从事基金评价、基金市场分析、证券投资组合和结构化产品研究。具备一般证券从业资格和基金从业资格。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。